

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
44,4604EUR/TRY
51,3993EUR/USD
1,1541BIST-100
12.727Gram Altın
6361,1

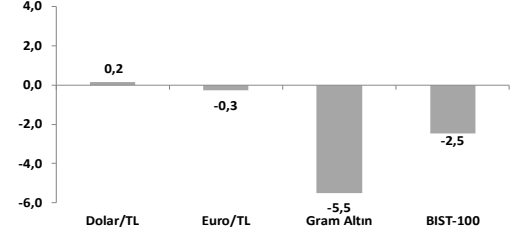
İran'ın elektrik tesislerine saldırılarını 10 gün ertelenmesine rağmen risk fiyatlamaları gücünü koruyor

- OECD, küresel büyüme tahminini 2026 için %2,9'da sabit bıraktı.
- Türkiye büyüme tahminleri ise 2026, 2027 yılları için sırasıyla %3,3 ve %3,8.
- Yurt içinde bugün reel kesim net döviz pozisyonu verisi açıklanacak.

Küresel piyasalarda risk iştahı İran'ın ABD'den gelen teklife verdiği yanıtla gerilerken, ABD Başkanı Trump İran'ın enerji alt yapısına yönelik saldırı planlarını 10 gün daha erteleyerek müzakere kapısının hala açık olduğu sinyalini verdi. İran dün akşam saatlerinde ABD'nin 15 maddelik önerisine yönelik yanıtını resmi olarak aracılar vasıtasıyla gönderildiğini açıkladı. Dün bültenimizde yer verdiğimiz üzere ateşkes için şart koşulan 5 madde arasında savaş tazminatı, bölgedeki diğer direnç grupları ile savaşın sona ermesi ve İran'ın Hürmüz Boğazı üzerinde egemenliğinin tanınması gibi ABD ile bölgedeki diğer müttefiklerinin kabul etmesi zor olan maddeler yer alıyor. Son durumda Bölge ülkelerinin enerji tesislerine yönelik saldırıların ertelenmiş olmasıyla jeopolitik tansiyon bir nebze yatışmış oldu. Ancak taraflar arasında sertleşen söylemler, İran'ın ateşkes için şart koştuğu 5 maddenin ABD ve müttefikleri tarafından kabulünün zor olması, Başkan Trump'ın dün kabine toplantısında savaşın biteceğine dair somut bir sinyal vermemesi ve Bölgedeki ABD kara unsurlarının giderek artması yüksek seyreden jeopolitik tansiyonu önümüzdeki haftaya taşıyabilecek riskler arasında karşımıza çıkıyor. Nitekim İran'ın geri adım atmaması üzerine dün 108\$'ın üzerine yükselen Brent petrol varil fiyatı bu sabahki işlemlerde %0,6 ile sınırlı ölçüde gerilemiş Trump'ın dün gece bir miktar daha olumluya dönen açıklamalarını sınırlı ölçüde satın alındığına işaret ediyor. **Piyasalar tarafında**, küresel borsaların en genel ölçütü **MSCI Dünya Endeksi** dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan düşüşlerle %1,59 değer kaybederek savaşın başlangıcından bu yana en sert ikinci geri çekilmeyi kaydetti ve hafta başında Trump'ın müzakerelere başladığı açıklamasından sonra gelen yükselişlerin tamamını geri aldı. **VIX Oynaklık Endeksi** ise gün içinde sert satış bölgesindeki yükselişini sürdürerek 28,5'e yükseldikten sonra günü 27,4 ile savaş dönemi ortalamasının üzerinde tamamladı (endeksin 27 Şubat'tan bu yana ortalaması: 25,1). **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %1,74 ve %2,38 gerilerken, satışlar enerji (%+1,57) haricinde sektörlerin geneline yayıldı. Uzun vadeli faiz seviyelerine ve risk algısına hassasiyeti yüksek olan ve S&P 500'ün %43'ünü oluşturan teknoloji (%-2,74, yarı iletkenler: %-4,51) ve iletişim (%-3,46) en fazla değer kaybeden sektörler oldu. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** savaşın uzayacağı algısı, doğal gaz fiyatlarının tekrar yükselişe geçmesi ve ECB tarafından gelen mesajlarla %1,15 geriledi. Kayıplar ülke ve sektör bazında genele yayılmakla birlikte geçen yılın en fazla yükselenlerinden bankalar (%-1,97) ile sanayi (%-1,93) negatif ayrışmaya devam ediyor. ECB Başkanı Lagarde dünkü konuşmasında Orta Doğu'daki çatışmanın enerji altyapısında ciddi tahribata yol açtığını belirterek piyasaların aşırı iymser olabileceğini ve hasarın kısa sürede giderilemeyeceğini vurgulayarak sürecin yıllara yayılabileceğine dikkat çekti. Önceki dört işlem gününde %15 düşüş kaydeden Bölge'nin doğal gaz fiyatları (**Dutch TTF**) dün %4,5 artışla 55,2€'ya yükseldi (27 Şubat'tan bu yana yükselişi: %75). ECB nisan ayı faiz artış olasılığı Başkan Lagarde'ın açıklamaları ve enerji fiyatlarındaki düşüş imvlenmenin ardından bu sabah 16 puanlık artışla %72'ye, yıl sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı ise 74 baz puanı yükseldi (27 Şubat'a göre değişim: +88 bp). **Avrupa vadeli işlemleri** yeni günde bölge borsalarındaki pozitif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise bu sabah nispeten yatay seyrir hakim. Öncü borsalardan **Çin'de Şangay** %0,76 ve **Japonya'da** Nikkei 225 %0,15 yukarda, **Güney Kore'de** KOSPI %0,02 düşüşle işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında Fed'in eylül ayında faiz artıracığına atfedilen olasılık bu sabah %50 seviyesinde fiyatlanırken (günlük +27 puan), tahvil getirilerindeki yukarı yönlü eğilim sürüyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 8 baz puan artışla %4,41'e, 2 yıllık getirisi ise 10 baz puanlık artışla %3,99'a yükseldi. Böylelikle 10 ve 2 yıllık getirisi farkı son bir yılın en düşük seviyesi olan 43 baz puanı gerileyerek getirisi eğrisinin kısa vadeli risklerle yataylaşmaya devam ettiğine işaret etti. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,3 değer kazanarak tekrar 100 eşikine yaklaştı (99,90). **Euro/dolar paritesi** ise %0,3 kayıpla 1,153'e geriledi. Jeopolitik gelişmeler ve faiz beklentileri ile ters yönde fiyatlanan **altın** dünkü %2,9 düşüşün ardından bu sabah %1,3 artışla 4434\$'da, **gümüş** ise dünkü %4,4 düşüşün ardından yeni günde %1,8 artışla 69,27\$ seviyesinde işlem görüyor.

- OECD Küresel Ekonomik Görünüm Mart ayı Raporunda** küresel büyüme tahminlerini 2026 yılı için %2,9'da sabit bırakırken, 2027 için 0,1 puan aşağı yönlü revize ederek %3,0 olarak açıkladı. Orta Doğu'daki çatışmanın başlamasının ardından yaşanan enerji arz şokunun, küresel büyümeyi önemli ölçüde etkilemesi ve enflasyon üzerinde yeni yukarı yönlü baskı oluşturmaya bekleniyor. ABD'de büyümenin güçlü yapay zeka yatırımlarının reel gelir artışı ve tüketim harcamalarındaki yavaşlamayı kısmen dengelemesiyle 2026'da %2,0'den 2027'de %1,7'ye yavaşlayacağı tahmin ediliyor. Euro Bölgesi'nde GSYİH büyümesinin, yüksek enerji fiyatlarının ekonomik aktivite üzerinde baskı oluşturmaya nedeniyle 2026'da %0,8'e gerilemesi, daha güçlü savunma harcamalarının desteğiyle 2027'de %1,2'ye yükselmesi öngörüldü. Çin'de ise büyümenin 2026'da %4,4'e ve 2027'de %4,3'e yavaşlamaya bekleniyor.
- G20'de enflasyonun 2026'da %4,0 ile önceki beklentilere göre 1,2 puan daha yüksek olacağı ve ardından enerji fiyat baskılarının azalacağı varsayımıyla 2027'de %2,7'ye gerileyeceği öngörüldü. G20 gelişmiş ekonomilerinde çekirdek enflasyonun ise 2026'da %2,6'dan 2027'de %2,3'e düşmesi bekleniyor.
- Türkiye'nin ekonomik büyüme tahmini 0,1 puan aşağı yönlü revize edilerek %3,3, 2027 için ise 0,2 puan düşürülerek %3,8 seviyesinde belirlendi. Enflasyonun ise bu yıl %26,7 ve gelecek yıl %16,9 olarak gerçekleşeceği tahmin ediliyor.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurularında düşük seyrir devam etti;** 21 Mart'ta sona eren haftada 5 bin artarak, 210 bin ile beklentilere paralel gerçekleşti. Böylece dört haftalık ortalama 750 kişi azalışla 210.500'e geriledi; 23 Ocak'tan bu yana en düşük seviye. Devam eden başvurular ise 14 Mart haftasında 32 bin azalışla 1,82 milyon seviyesinde gerçekleşti. **ABD'de bugün** mart ayı nihai Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verisi açıklanacak. **Yurt içinde** finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu verisi yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Fin. Kesim Dış. Firm. Döviz Var. ve Yük. (ocak, milyar \$)	-188,6	-
ABD Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (mart, final)	55,5	54,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/03	25/03	2025
TLREF	40,00	40,00	37,96
TR 10 yıllık	33,92	33,84	28,96
ABD 10 yıllık	4,41	4,33	4,17
Almanya 10 yıllık	3,07	2,96	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	26/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	44,36	0,0	0,2	3,3
€/TL	51,19	-0,2	-0,3	1,3
€/§	1,15	-0,3	-0,5	-1,9
\$/Yen	159,81	0,2	1,3	2,0
GBP/§	1,33	-0,3	-0,8	-1,1
Bitcoin	68.961	-2,8	-2,2	-21,3

Hisse Senedi Endeksleri

	26/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.727	-1,8	-2,5	13,0
S&P 500	6.477	-1,7	-2,0	-5,4
FTSE-100	9.972	-1,3	-0,9	0,4
DAX	22.613	-1,5	-1,0	-7,7
SMI	12.642	-0,6	1,5	-4,7
Nikkei 225	53.604	-0,3	0,4	6,5
MSCI EM	1.448	-1,6	-1,9	3,1
Şangay	3.889	-1,1	-2,9	-2,0
Bovespa	182.733	-1,5	1,4	13,4

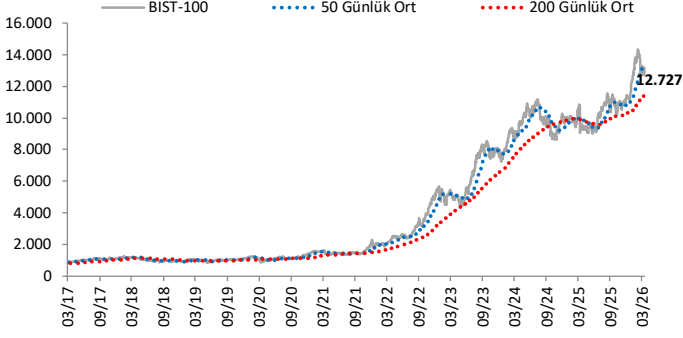
Emtia Fiyatları

	26/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	108,0	5,7	-0,6	77,5
Altın (\$/ons)	4.376	-2,9	-5,9	3,2
Gram Altın (TL)	6.243,8	-2,7	-5,5	4,7
Bakır (\$/libre)	544,7	-1,5	0,2	-4,1

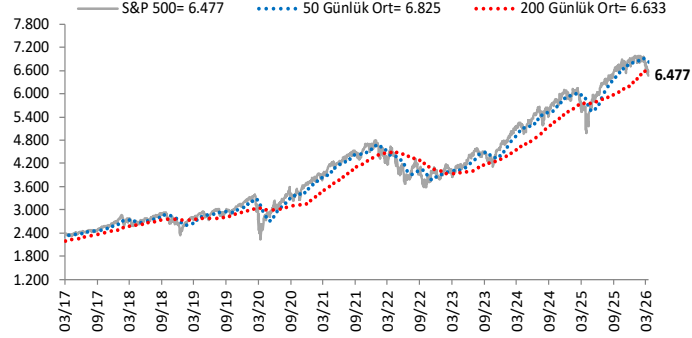
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

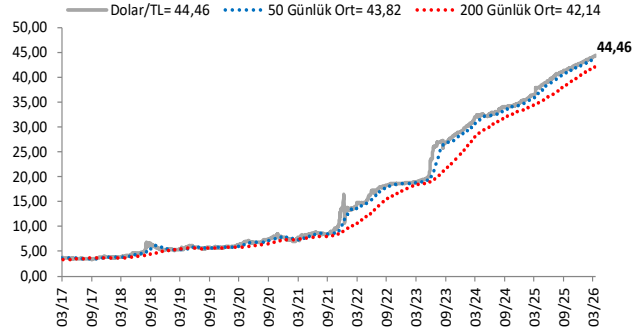
BIST-100 (bin)



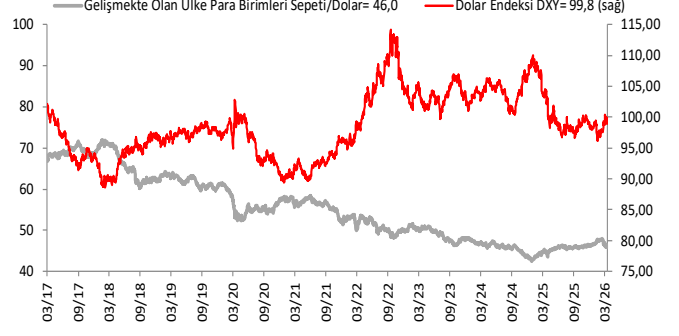
S&P 500



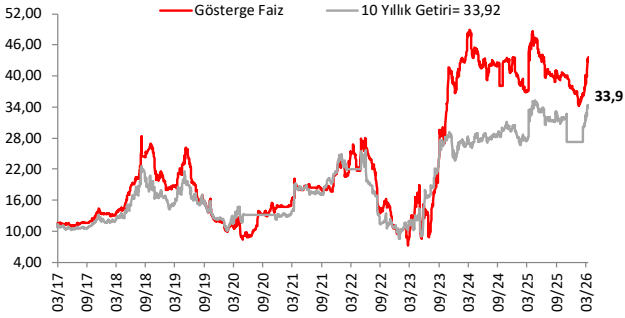
\$/TL



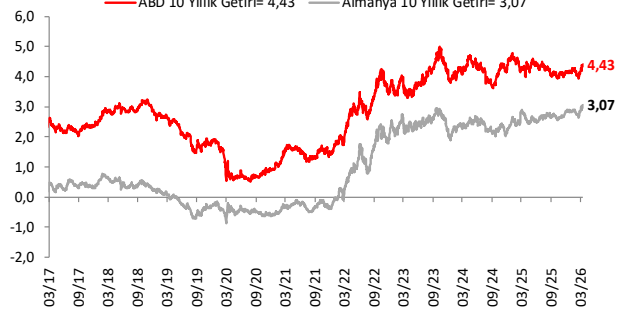
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



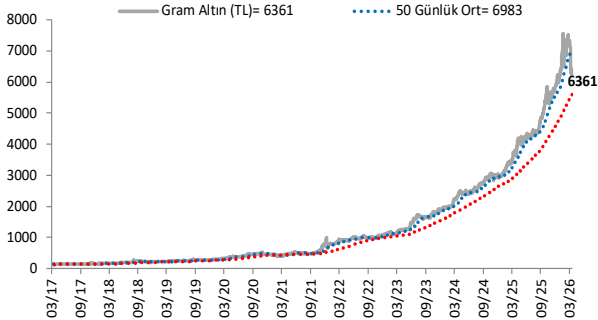
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



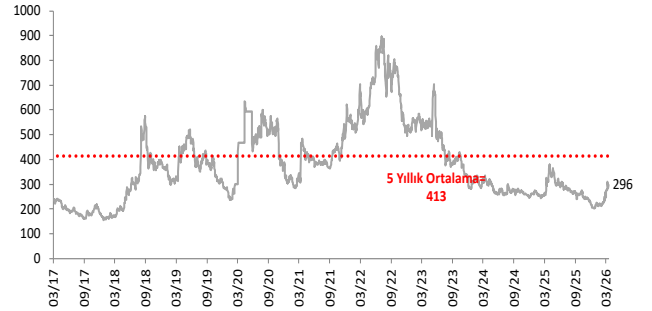
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar